

Codziennik

Dzisiaj inflacja i bilans płatniczy

Dziś w Polsce inflacja CPI i bilans płatniczy za lipiec

Inflacja PPI w USA poniżej oczekiwań

Dolar znowu słabszy, co nie zdolało pomóc złotemu; rentowności obligacji nieco niżej

Dzisiaj szczegółowe dane o inflacji CPI za lipiec (wstępne dane pokazały stabilizację na 15,5% r/r) oraz bilans płatniczy za czerwiec. Uważamy, że dane inflacyjne potwierdzą stopniowe wygasanie szoków cenowych, co będzie wspierać naszą prognozę stabilizacji i potem spadku inflacji w najbliższych miesiącach. Spodziewamy się wzrostu deficytu obrotów bieżących wobec maja do ponad 3 mld euro i jesteśmy nieco bardzo pesymistyczni niż rynek, który oczekuje ok. 2,5 mld euro. Ponadto dzisiaj indeks optymizmu amerykańskich konsumentów Michigan oraz produkcja przemysłowa w strefie euro w czerwcu.

Lipcowy **Inflacja PPI w USA** zaskoczyła w dół, podobnie jak dzień wcześniej miara CPI. W ujęciu rocznym stopa wzrostu cen producentów obniżyła się do 9,8% r/r z 10,4% r/r. Spadek wynikał jednak przede wszystkim z obniżenia cen w kategorii surowców energetycznych, a w pozostałych notowano jednak wzrosty.

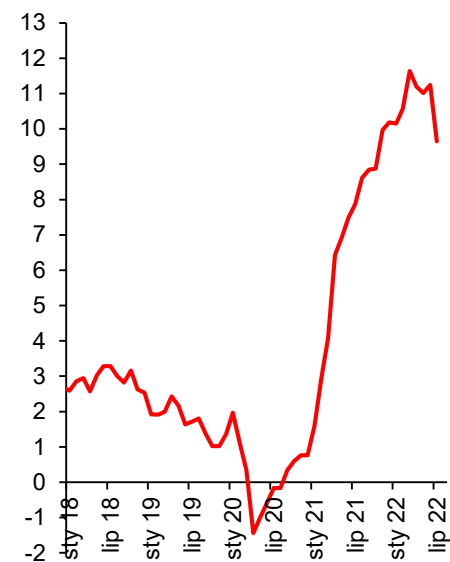
EURUSD po porannej przejściowej korekcie śródogodowego odbicia w górę, dość szybko powrócił do wyższych wartości, kończąc dzień blisko 1,035. Tego poziomu nie udało się pokonać od kilku dni. Dolarowi nie sprzyjały kolejne dane inflacyjne z USA zaskakujące w dół (PPI). Indeks dolara utrzymał się blisko poziomu 105 gdzie jest też dzisiaj rano. W obliczu niewielkiej liczby kluczowych publikacji przed weekendem nie spodziewamy się znaczącej zmienności dzisiaj.

Krajowy rynek walutowy był w czwartek względnie stabilny - **EURPLN** wzrósł tylko nieznacznie, do ok. 4,684 na koniec dnia. Niemniej, działo się to w warunkach słabszego dolara, który ogólnie sprzyjał walutom rynków wschodzących. Złoty zachowywał się w czwartek gorzej od innych walut w regionie i był w piątce naj słabszych walut EM. Dzisiaj po południu spodziewamy się większego od konsensusu deficytu na rachunku obrotów bieżących, co może dalej działać na niekorzyść złotego.

Inne waluty CEE: EURCZK zakończył sesję blisko 24,32, bez większej zmiany wobec śródogodowego zamknięcia, po przejściowym odbiciu w górę w trakcie dnia. EURHUF zszedł do 393,6, zyskując więcej niż inne waluty w regionie. Pozytywne zachowanie węgierskich aktywów (obligacje też wyraźnie się umocniły) to być może nadal echo odblokowania dostaw ropy naftowej z Rosji południową nitką rurociągu Przyjaźń.

Rynek długu: krzywe rentowności ponownie lekko zeszyły w dół: w przypadku rynku obligacji o ok. 10pb na krótkim końcu i ok. 5pb w segmencie 10L, stawki IRS o ok. 2.5pb na krótkim końcu i 5pb na długim. Kluczowym czynnikiem przez większość dnia pozostawała sytuacja na rynkach globalnych, będących pod wpływem niższych danych inflacyjnych z USA. Jednak pod koniec sesji krajowy rynek nie zareagował znacząco na skokowy wzrost rentowności na bazowych rynkach długu, który nastąpił m.in. w reakcji na ogłoszenie zwiększonej podaży amerykańskich Treasuries i wypowiedź szefowej Fed z San Francisco, wg której jest zdecydowanie za wcześnie aby ogłaszać zwycięstwo nad inflacją. Na aukcji zamiany obligacji MF sprzedał papiery za 5,95 mld zł i odkupiło za 5,15 mld zł.

Inflacja PPI w USA, % r/r



Źródło: Refinitiv Datastream, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa

email: ekonomia@santander.pl

www: santander.pl/serwis-ekonomiczny

Piotr Bielski 691 393 119

Jarosław Kosaty 887 842 480

Marcin Luźniński 510 027 662

Grzegorz Ogonek 609 224 857

Rynek walutowy

Dzisiejsze otwarcie

EURPLN	4.6864	CZKPLN	0.1912
USDPLN	4.5438	HUFPLN*	1.1769
EURUSD	1.0312	RUBPLN	0.0750
CHFPLN	4.8186	NOKPLN	0.4769
GBPPLN	5.5355	DKKPLN	0.6321
USDCNY	6.7377	SEKPLN	0.4512

*za 100HUF

Poprzednia sesja na rynku FX

11/08/2022

	min	max	otwarcie	zamkn.	fixing
EURPLN	4.6657	4.6878	4.6766	4.6804	4.6745
USDPLN	4.5129	4.5522	4.5458	4.5275	4.5206
EURUSD	1.0274	1.0365	1.0281	1.0336	-

Rynek stopy procentowej

11/08/2022

Obligacje na rynku międzybankowym

Benchmark (termin)	%	Zmiana (pb)
DS1023 (2L)	6.61	0
DS0726 (5L)	5.82	-9
DS0432 (10L)	5.40	-4

Stawki IRS na rynku międzybankowym**

Termin	PL		US		EZ	
	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)	%	Zmiana (pb)
1L	7.29	0	3.64	1	1.06	0
2L	6.69	2	3.51	5	1.36	4
3L	6.06	-2	3.27	5	1.43	4
4L	5.67	-1	3.11	6	1.49	4
5L	5.43	-2	3.01	8	1.56	4
8L	5.17	0	2.92	10	1.73	6
10L	5.14	-2	2.92	11	1.83	7

Stawki WIBOR

Termin	%	Zmiana (pb)
O/N	6.38	-2
T/N	6.51	-1
SW	6.70	0
2W	6.76	2
1M	6.83	3
3M	7.03	0
6M	7.30	0
1Y	7.44	0

Stawki FRA (na rynku międzybankowym)**

Termin	%	Zmiana (pb)
1x4	7.18	-1
3x6	7.38	-4
6x9	7.22	-7
9x12	6.97	7
3x9	7.46	-4
6x12	7.33	0

Miary ryzyka fiskalnego

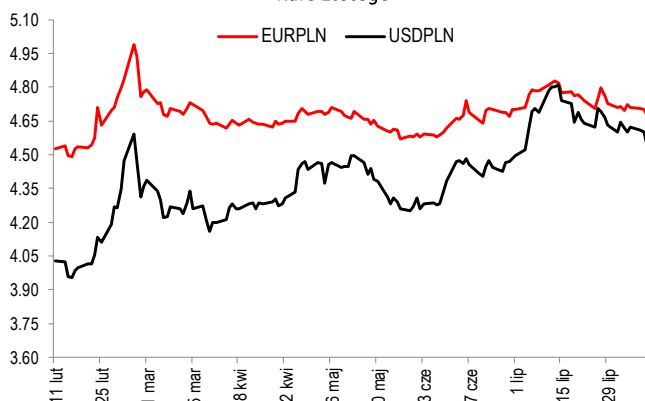
Kraj	CDS 5Y USD		Spread 10L*	
	Wartość	Zmiana (pb)	Wartość	Zmiana (pb)
Polska	123	-2	443	-13
Francja	14	0	56	0
Węgry	179	-5	702	-20
Hiszpania	48	-3	109	-2
Włochy	63	-3	204	-6
Portugalia	35	-3	100	-3
Irlandia	14	0	60	-1
Niemcy	13	0	-	-

*spread 10-letnich obligacji skarbowych do 10-letnich Bundów

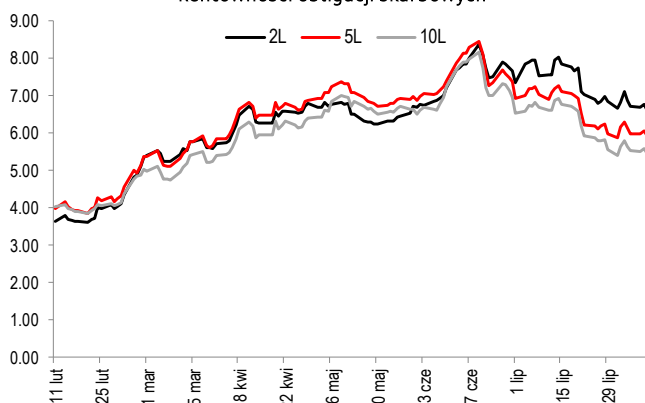
**Informacje odnoszą się do stawek kupna na rynku międzybankowym na koniec dnia

Źródło: Refinitiv, Datastream

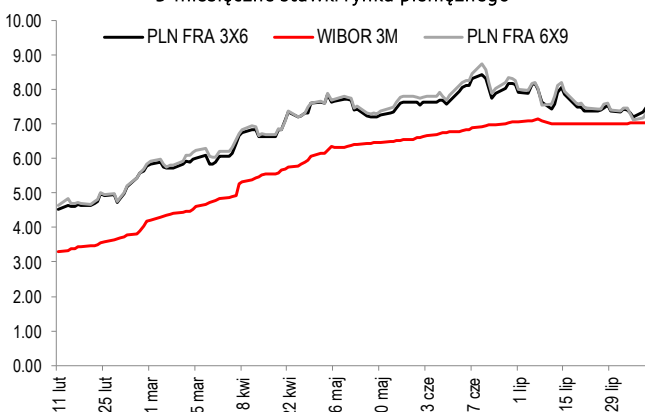
Kurs złotego



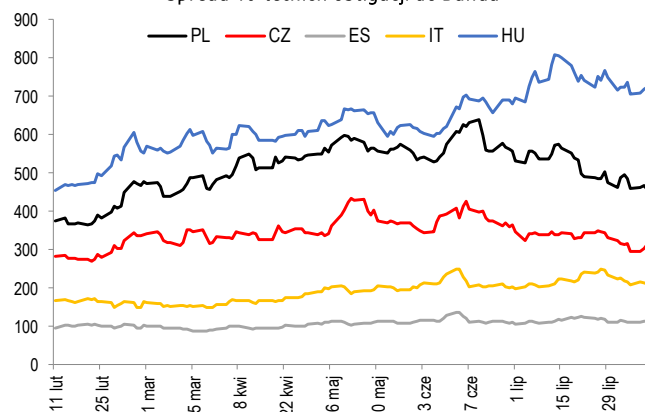
Rentowności obligacji skarbowych



3-miesięczne stawki rynku pieniężnego



Spread 10-letnich obligacji do Bunda



Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		REALIZACJA	OSTATNIA WARTOŚĆ*	
				RYNEK	SANTANDER			
PIĄTEK (5 sierpnia)								
08:00	DE	Produkcja przemysłowa SA	VI	% m/m	-0.4	0.4	-0.1	
09:00	HU	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	-	0.6	3.4	
14:30	US	Zmiana zatrudnienia poza rolnictwem	VII	tys.	250	528	398	
14:30	US	Stopa bezrobocia	VII	%	3.6	3.5	3.6	
PONIEDZIAŁEK (8 sierpnia)								
09:00	CZ	Produkcja przemysłowa	VI	% r/r	2.0	-	1.7	6.3
WTOREK (9 sierpnia)								
09:00	HU	Inflacja CPI	VII	% r/r	13.0	-	13.7	11.7
ŚRODA (10 sierpnia)								
08:00	DE	Inflacja HICP	VII	% m/m	0.8	-	0.8	0.8
09:00	CZ	Inflacja CPI	VII	% r/r	17.7	-	17.5	17.2
14:30	US	Inflacja CPI	VII	% m/m	0.2	-	0.0	1.3
CZWARTEK (11 sierpnia)								
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych		tys.	260	-	263	248
PIĄTEK (12 sierpnia)								
10:00	PL	Inflacja CPI	VII	% r/r	15.5	15.5	15.5	
11:00	EZ	Produkcja przemysłowa	VI	% m/m	0.0	-	0.8	
14:00	PL	Saldo obrotów bieżących	VI	mln €	-2571	-3220	-1909	
14:00	PL	Bilans handlowy	VI	mln €	-1500	-2016	-1222	
14:00	PL	Eksport	VI	mln €	27296	26133	28104	
14:00	PL	Import	VI	mln €	29144	28149	29326	
16:00	US	Indeks Michiqan	VIII	pkt	51.8	-	51.5	

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

* w przypadku rewizji dane uaktualnione

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych, Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji, Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych. W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl